

AR42

FEDERAL
PIONEER
LIMITED

annual report
1975



The annual meeting of the shareholders of Federal Pioneer Limited is to be held in the Princess Room of The Prince Hotel, 900 York Mills Road, Toronto, Ontario, Canada, on Monday, the 10th day of May, 1976 at the hour of 11 :00 o'clock in the forenoon (E.D.S.T.).

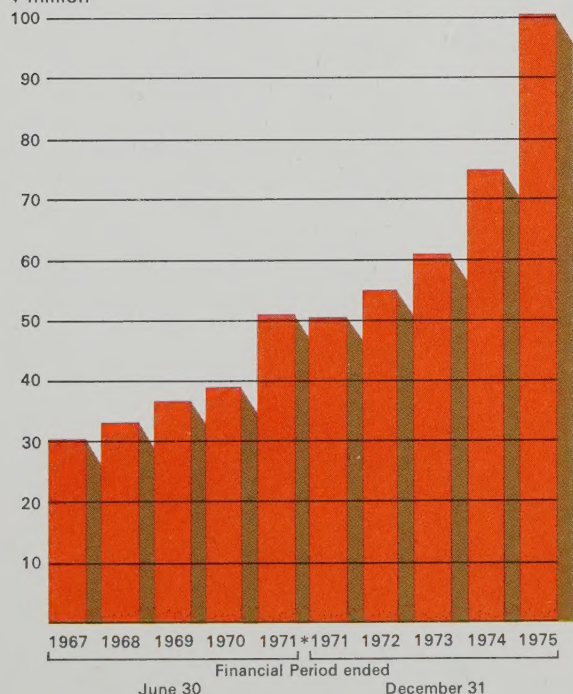
Financial Highlights

	1975	Year ended December 31		1972	Six months ended December 31 1971
		1974	1973		
Net sales	100,197,052	75,216,769	61,296,463	55,265,422	25,063,376
Income taxes paid or payable	7,059,779	3,791,125	2,705,499	2,919,597	897,000
Net earnings after taxes and minority interests and before extraordinary items	9,521,571	4,824,294	3,682,775	2,970,414	856,988
Net earnings after extraordinary items	9,521,571	5,376,110	3,432,775	2,976,626	673,770
Percent of sales	9.5	7.1	5.6	5.4	2.7
*Earnings per share before extra-ordinary items	8.47	4.29	3.31	2.70	.79
*Earnings per share after extraordinary items	8.47	4.79	3.08	2.71	.60
Number of class A and class B shares outstanding at end of period	1,115,235	1,108,639	1,088,191	1,061,493	1,043,953
Dividends declared :					
First preference shares	79,683	83,588	99,801	115,799	62,615
Class A shares	517,898	483,581	439,056	392,188	171,786
Class B shares	134,035	165,171	196,307	227,443	11,528
Property, plant and equipment, net	10,970,475	8,526,061	7,656,121	7,555,796	7,592,686
Working capital	30,260,168	24,164,899	19,591,511	15,484,888	14,031,679

*Calculated after giving effect to the payment of First Preference Share dividends and upon the weighted average number of shares outstanding during the year.

NET SALES

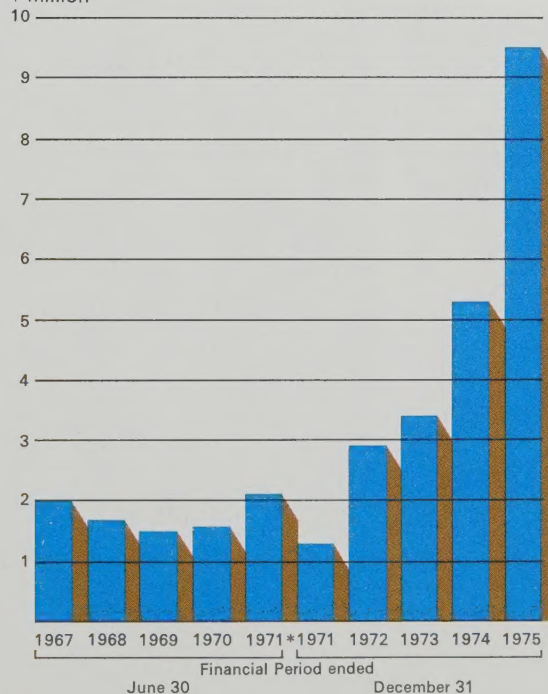
\$ million



*6 months figures annualized

NET EARNINGS AFTER TAXES AND EXTRAORDINARY ITEMS

\$ million





Directors

Benjamin W. Ball
John B. Clements, Q.C.
Edward W. Darby
Roger D. Garon
Martin Horwitz
Edwin Jacobson
Harry E. Knudson, Jr.
Richard Noonan
Harold W. Thomson
Jacob S. Vanderploeg

Officers

Richard Noonan
Chairman of the Board
Roger D. Garon
Vice-Chairman of the Board
Benjamin W. Ball
President and Chief Executive Officer
A. Gordon Daley
Vice-President
Bernard J. Ferreira
Vice-President
Frank H. Ferris, Jr.
Vice-President
Harry L. Livingstone
Vice-President
Edward C. Markwick
Vice-President and Assistant Secretary
Thomas Shkordoff
Vice-President
Kenneth J. Thompson
Vice-President
Edward W. Darby
Secretary and Treasurer
Ernest R. Gawley
Comptroller



Some of the people who make the difference !

A recent meeting of Plant, District Sales and Product Managers with the company Officers. Absent were some department heads, as well as the Comptroller E. R. Gawley and the company Secretary E. W. Darby.

Report to the Shareholders

The 1975 Financial Statements indicate that your company passed a milestone in the year. It was the first time sales have exceeded \$100,000,000, a level of business in excess of the long-range plan for this period. Sales increased by one-third and the profit doubled. While a portion of this increase resulted from inflation, there was a significant growth in unit output in each division of the company.

The company's production facilities were increased during the year by the addition of the new and larger Regina Plant, replacing the one destroyed by fire, the extension of the Granby Switchgear Plant and completion of the high bay test and assembly area at the Winnipeg Plant, as well as additions to its Winding and Welding Shops. Each of these projects has resulted in increased production, better performance and all of the areas are being fully utilized.

During 1975 there was a strong demand for all of the products manufactured by the company with the possible exception of those associated with housebuilding where the demand moderated in mid-year but rose very sharply by the fourth quarter.

One of the most important contracts entered during 1975 was for the supply of all of the inverter and converter transformers for the next DC transmission line being installed by Manitoba Hydro. Other very important contracts were received from Hydro Quebec, Ontario Hydro and

B.C. Hydro as well as for a number of very large commercial and institutional projects in urban locations. These include the First Canadian Place, Toronto; Brunswick Square, St. John; the AGT Alberta Government Building in Calgary and some of the buildings for the Olympics being held this year in Montreal.

The subsidiary company in the United Kingdom has had a particularly satisfactory year, in regard to both volume and profitability. As a result of its success in the Export Market, it was one of the 100 companies to receive the Queen's Award. This is granted to companies achieving outstanding success in exports. During the year, Mr. F. H. Ferris, Managing Director of the U.K. company was elected a Vice-President of Federal Pioneer Limited.

The total orders secured throughout 1975 exceeded shipments, leaving the company with its largest unfilled backlog in history. While it is hoped that this condition will continue, the effect of the Anti-Inflation Act will possibly curtail industrial activity in Canada.

While the company's export sales exceeded previous years, pressures of pricing from other areas of the world affected the inflow of orders from abroad.

Canadian electric utilities have suffered a great deal of criticism during the past year from environmentalists, conservationists and some consumer groups. Many of the publicly owned utilities have been critically examined by their respective governments and there may be a

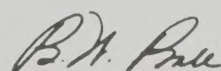
tendency for some of these utilities to operate with smaller margins of capacity over current and anticipated demand than previously, and in the event of a general economic upturn, this will cause serious problems. The utilities' costs are increasing rapidly and particularly the cost of money. However, it seems clear that the segment of the energy industry which holds the most promise for future development is the electrical sector and it is in the interest of all Canadians to see that this industry is allowed to grow at a rate to provide this attractive form of energy as it will be needed.

Under those conditions, your company remains well positioned to continue and increase its contribution in the field of transmission, distribution and control of electrical energy.

In the past, the company has consistently re-invested the majority of its earnings in additional capacity. However, as a result of higher earnings, the quarterly dividend rate on Class A shares has been increased to 17¢ for the latest quarter.

The attainment of the results of the year required the dedicated support of employees at all levels and their contribution to the year's success is gratefully acknowledged.

Submitted on behalf of the Board of Directors.



B. W. Ball,
President and Chief Executive Officer
April 1976



**FEDERAL
PIONEER**

FEDERAL PIONEER LIMITED

and subsidiary companies

Consolidated statement of earnings and retained earnings

	Year ended December 31	
	1975	1974
Net sales	\$100,197,052	\$ 75,216,769
Earnings before deducting the undernoted items	\$ 18,983,247	\$ 10,582,699
Deduct:		
Depreciation	1,322,854	1,090,025
Amortization of patents	—	48,058
Amortization of debenture discount and expenses	12,168	12,588
Interest on long-term debt	332,120	315,379
Other interest	727,228	492,585
	<u>2,394,370</u>	<u>1,958,635</u>
Earnings before income taxes and minority interests	16,588,877	8,624,064
Income taxes:		
Current	6,749,401	3,419,396
Deferred	310,378	371,729
	<u>7,059,779</u>	<u>3,791,125</u>
Earnings before minority interests	9,529,098	4,832,939
Minority interests	7,527	8,645
	<u>9,521,571</u>	<u>4,824,294</u>
Extraordinary items less related income taxes	—	551,816
Net earnings for the year	9,521,571	5,376,110
Retained earnings at beginning of year	21,141,052	16,497,282
	<u>30,662,623</u>	<u>21,873,392</u>
Deduct:		
Dividends declared —		
On 5½% first preference shares — \$2.75 per share (1974 — \$2.75)	79,683	83,588
On Class A shares — 56¢ per share (1974 — 56¢)	517,898	483,581
On Class B shares — 56¢ per share (1974 — 56¢)	134,035	165,171
	<u>731,616</u>	<u>732,340</u>
Retained earnings at end of year	\$ 29,931,007	\$ 21,141,052
Earnings per Class A and Class B share (Note 9):		
Before extraordinary items	\$8.47	\$4.29
After extraordinary items	8.47	4.79
Fully diluted earnings per share (Note 9):		
Before extraordinary items	7.74	3.92
After extraordinary items	<u>7.74</u>	<u>4.37</u>

Consolidated balance sheet

	December 31	
	1975	1974
ASSETS		
Current assets :		
Cash	\$ 1,060,680	\$ 54,469
Accounts receivable	24,134,541	14,885,338
Receivable from affiliated companies	143,813	123,990
Inventories (Note 2)	24,139,134	27,645,502
Prepaid expenses, tender and other deposits	905,028	1,715,524
	<u>50,383,196</u>	<u>44,424,823</u>
Fixed assets (Note 3)	10,970,475	8,526,061
Goodwill (Note 4)	1,603,281	1,614,223
Debenture discount and expenses	97,928	110,096
	<u>\$63,054,880</u>	<u>\$54,675,203</u>
LIABILITIES		
Current liabilities :		
Bank indebtedness (Note 5)	\$ 592,143	\$ 5,075,050
Notes payable	4,000,000	2,000,000
Accounts payable and accrued liabilities	9,730,957	9,694,659
Payable to affiliated companies	925,108	1,536,511
Income and other taxes payable	4,722,810	1,808,489
Dividends payable	152,010	145,215
	<u>20,123,028</u>	<u>20,259,924</u>
Deferred income taxes	1,409,337	1,098,959
Long-term debt (Note 6)	4,436,104	5,015,591
Minority interests	48,272	52,545
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (Note 7)	7,107,132	7,107,132
Retained earnings	29,931,007	21,141,052
	<u>37,038,139</u>	<u>28,248,184</u>
Approved by the Board :	<u>\$63,054,880</u>	<u>\$54,675,203</u>
B. W. Ball, Director		
E. W. Darby, Director		

Auditors' Report

To the Shareholders of
Federal Pioneer Limited :

We have examined the consolidated balance sheet of Federal Pioneer Limited and subsidiary companies as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in conformity with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, February 17, 1976

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants



**FEDERAL
PIONEER**

FEDERAL PIONEER LIMITED

and subsidiary companies

Notes to consolidated financial statements December 31, 1975

1. Accounting policies:

Basis of consolidation –

The accompanying financial statements include the accounts of Federal Pioneer Limited and all of its subsidiary companies. Four foreign subsidiaries have fiscal years ending September 30 and their accounts are included as of that date.

Foreign currencies have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and liabilities – at the exchange rates prevailing on December 31, 1975.

Fixed assets, long-term debt, shareholders' equity and depreciation expense – at the appropriate historical rates.

Revenue and expenses other than depreciation – at the average rate for the fiscal period.

Fixed assets are stated at cost. Expenditures on major replacements, extensions and improvements are capitalized. Costs of maintenance, repairs and renewals or replacements other than those of a major nature are charged to expense as incurred. The Company and its subsidiaries generally provide for depreciation using the diminishing balance method and applying rates which will reduce the original cost to the estimated residual value over the useful lives of the assets. The annual rates used are 5% – 10% for buildings and 20% for machinery and equipment.

Research and development costs are expensed in the period in which the costs are incurred.

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value, cost being determined generally by the first-in first-out (FIFO) method. However, during the year the Company changed its basis for valuing certain of its inventories from "FIFO" to "Average" but the effect on the financial results is not significant.

Goodwill is not being amortized as no impairment in value is considered to have taken place.

2. Inventories:

	December 31	
	1975	1974
Raw material and work in process	\$24,445,555	\$26,673,069
Finished goods	1,999,029	1,918,445
	<u>26,444,584</u>	<u>28,591,514</u>
Less: Progress payments	(2,305,450)	(946,012)
	<u>\$24,139,134</u>	<u>\$27,645,502</u>

3. Fixed assets:

	December 31	
	1975	1974
Cost –		
Land	\$ 364,919	\$ 364,919
Buildings	8,187,225	6,453,665
Machinery and equipment	11,365,289	9,338,181
	<u>19,917,433</u>	<u>16,156,765</u>
Accumulated depreciation –		
Buildings	2,357,270	2,007,239
Machinery and equipment	6,589,688	5,623,465
	<u>8,946,958</u>	<u>7,630,704</u>
Net book value –		
Land	364,919	364,919
Buildings	5,829,955	4,446,426
Machinery and equipment	4,775,601	3,714,716
	<u>\$10,970,475</u>	<u>\$ 8,526,061</u>

4. Goodwill:

Goodwill consists of the excess of cost of shares of subsidiaries over net book value at dates of acquisition.

5. Bank Indebtedness:

The bank indebtedness for 1975 relates to foreign subsidiaries and is secured by a floating charge on all of their assets.

6. Long-term debt:

	December 31	
	1975	1974
6½% secured sinking fund debentures, Series A, maturing April 15, 1987, with annual sinking fund payments of \$136,000 in 1976 and thereafter gradually increasing to \$267,000 in 1986. The balance of \$1,505,000 is payable at maturity	\$3,651,000	\$3,778,000
10% mortgage loan repayable in monthly instalments maturing in 1990	568,603	577,870
6½% mortgage loan repayable in monthly instalments maturing in 1989	275,522	287,173
8½% mortgage loan of subsidiary repayable in monthly instalments maturing in 1982	70,465	78,102
Loan of subsidiary of £30,000 repayable in two equal instalments on June 17, 1976 and June 17, 1977 without interest	68,360	450,000
	<u>4,633,950</u>	<u>5,171,145</u>
Amount payable within one year included in current liabilities	197,846	155,554
Amount payable after one year	<u>\$4,436,104</u>	<u>\$5,015,591</u>

The aggregate amount of long-term debt required to be repaid in each of the next five years is:

1976	\$ 197,846
1977	216,132
1978	192,511
1979	206,642
1980	221,050
	<u>\$1,034,181</u>

The 6% secured sinking fund debentures, Series A, are secured by a Deed of Trust and Mortgage which, inter alia, provides for dividend restrictions under certain conditions. The financial position of the companies is such that these restrictions are not applicable at this time.

7. Capital stock:

	December 31	
	1975	1974
First preference shares of \$50 par value, voting, issuable in series—		
Authorized—148,698 shares of which 28,698 shares are designated as 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A		
Outstanding—28,698 first preference shares, Series A (1974—30,347 shares)	\$1,434,900	\$1,517,350
Class A shares without nominal or par value, voting—		
Authorized—3,205,208 shares		
Outstanding—925,927 shares (1974—863,731 shares)	5,524,791	5,399,040
Class B shares without nominal or par value, voting, convertible—		
Authorized—1,500,000 shares of which 389,200 have been issued and converted to Class A shares		
Outstanding—189,308 shares (1974—244,908 shares)	147,441	190,742
	<u>\$7,107,132</u>	<u>\$7,107,132</u>

5½% cumulative convertible first preference shares, Series A—

Each first preference share, Series A, is convertible into four Class A shares up to and including January 15, 1979. The conversion rate is subject to adjustment to protect the conversion privilege against dilution in certain events. The first preference shares, Series A, are redeemable at a premium of 2%.

Class A shares—

189,308 Class A shares (1974—244,908) are reserved for the possible conversion of the outstanding Class B shares.

Class B shares—

55,600 Class B shares may be converted during each dividend year into Class A shares on a share for share basis provided certain conditions have been met with respect to earnings and payment of Class A share dividends. After the Class A shares have received dividends aggregating 56 cents per share and the Class B shares have received dividends aggregating 5.6 cents per share in any dividend

year, the Class B shares are entitled to receive additional dividends aggregating 50.4 cents per share before any further dividends are paid on the Class A shares. Additional dividends in excess of the 56 cents per share are to be paid equally on both classes of shares.

Changes in capital stock during the year—

1,649 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A, were converted into 6,596 Class A shares at the stated value of \$82,450. This conversion reduced both the authorized and outstanding first preference capital stock by 1,649 shares and increased both the authorized and outstanding Class A capital stock by 6,596 shares. 55,600 Class B shares held by the parent company, Federal Pacific Electric Company were converted into Class A shares in accordance with the conversion privilege referred to above.

8. Remuneration of directors and senior officers:

	December 31	
	1975	1974
Number of directors who are not senior officers	7	7
Number of directors who are senior officers	3	3
Total number of directors	10	10
Number of senior officers who are not directors	9	7
	<u>19</u>	<u>17</u>
Total remuneration	\$566,717	\$442,310

9. Earnings per share:

The calculations of earnings per share shown in the consolidated statement of earnings and retained earnings are based on the weighted average number of shares outstanding during each year. Dividends declared on the preference shares were deducted from consolidated earnings for purposes of the calculations.

The calculations of fully diluted earnings per share assume the conversion of all preference shares (Note 7).

10. Long-term leases:

The Company and its subsidiaries are lessees under long-term leases (leases with an unexpired term in excess of three years) for plants, warehouses and sales offices. The longest term of any such lease expires in 1995. The rentals payable on such properties in 1976 will be \$78,866 (1975—\$57,000) and the aggregate rentals payable for the unexpired terms will be \$1,153,000 (1974—\$672,000).

11. Unfunded pension costs:

Based on an estimate by independent actuaries, unfunded past service pension costs amounted to approximately \$148,000 at December 31, 1975 (1974—\$159,000). Annual payments charged to operations are designed to fund these costs by 1989.

12. Anti-Inflation Act:

The Company and its Canadian operating subsidiary companies are subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. At this time there are a number of general uncertainties concerning implementation of the program so that the impact on the Companies' operations cannot be accurately determined. The Companies have used their best efforts to comply with the guidelines since their announcement.



**FEDERAL
PIONEER**

FEDERAL PIONEER LIMITED

and subsidiary companies

Consolidated statement of changes in financial position

	Year ended December 31	
	1975	1974
Source of working capital :		
Net earnings for the year (1974 before extraordinary items)	\$ 9,521,571	\$ 4,824,294
Items not requiring working capital –		
Depreciation and amortization	1,335,022	1,150,671
Deferred income taxes	310,378	371,729
Minority share of profits	7,527	8,645
Working capital provided from operations	11,174,498	6,355,339
Reduction in goodwill arising on acquisition of additional shares in subsidiary	10,942	—
Disposal of subsidiary	—	822,320
Extraordinary items	—	647,816
Shares issued	—	2,200
Disposal of fixed assets	20,343	129,750
Long-term debt acquired	—	577,870
	11,205,783	8,535,295
Use of working capital :		
Fixed asset additions, less Government assistance grants of \$394,033 (1974 – Nil)	3,787,611	3,072,204
Dividends	731,616	732,340
Reduction in long-term debt	579,487	157,363
Decrease in minority interests	11,800	—
	5,110,514	3,961,907
Increase in working capital	6,095,269	4,573,388
Working capital at beginning of year	24,164,899	19,591,511
Working capital at end of year	\$30,260,168	\$24,164,899
Components of increase in working capital :		
Increase (decrease) in current assets –		
Cash	\$ 1,006,211	\$ (29,829)
Accounts receivable	9,249,203	940,285
Receivable from affiliated companies	19,823	(39,958)
Inventories	(3,506,368)	9,307,645
Prepaid expenses, tender and other deposits	(810,496)	667,199
	5,958,373	10,845,342
Decrease (increase) in current liabilities –		
Bank indebtedness	4,482,907	(2,937,075)
Notes payable	(2,000,000)	604,400
Accounts payable and accrued liabilities	(36,298)	(2,014,272)
Payable to affiliated companies	611,403	(1,338,679)
Income and other taxes payable	(2,914,321)	(1,479,957)
Dividends payable	(6,795)	(6,371)
Provision for losses	—	900,000
	136,896	(6,271,954)
Increase in working capital	\$ 6,095,269	\$ 4,573,388

Plants and Offices

Sales Offices

1541 Barrington Street, Halifax, Nova Scotia B3J 1Z5	438 Grangewood Drive, Waterloo, Ontario, N2K 2E6
P.O. Box 601, Moncton, New Brunswick E1C 8M7	425 Dundas Street, London, Ontario N6B 1V9
P.O. Box 9248, Ste. Foy, Quebec G1V 4B1	101 Rockman Street, Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
P.O. Box 550, 561 Maisonneuve Street, Granby, Quebec J2G 3H5	1255 Clarence Avenue, Fort Garry, Manitoba R3T 1T4
P.O. Box 272, Bernard Road, Granby, Quebec J2G 8E5	P.O. Box 550, 914 Douglas Street, Brandon, Manitoba R7A 5Z7
3333 Cavendish Boulevard, Montreal, Quebec H4B 2M5	P.O. Box 336, 1600 First Avenue, Regina, Saskatchewan, S4P 3A1
2668 Alta Vista Drive, Ottawa, Ontario K1V 7T4	7144 Fisher Street S.E., Calgary, Alberta T2H 0W5
19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario M4B 1Y2	14574-121A Avenue, Edmonton, Alberta T5L 4L2
445 Horner Avenue, Toronto, Ontario M8W 2A7	P.O. Box 738, 5727-53A Avenue, Red Deer, Alberta T4N 5H2
8 Finley Road, Bramalea, Ontario L6T 1A9	255 Viking Way, Richmond, British Columbia V6V 1N4
P.O. Box 353, 440 Elizabeth Street, Burlington, Ontario L7R 2M1	

Plants

P.O. Box 700, Willow Street, Truro, Nova Scotia B2N 5E5
P.O. Box 550, 561 Maisonneuve Street, Granby, Quebec J2G 3H5
P.O. Box 272, Bernard Road, Granby, Quebec J2G 8E5
19 Waterman Avenue, Toronto, Ontario M4B 1Y2
35 Mobile Drive, Toronto, Ontario M4A 1H6
445 Horner Avenue, Toronto, Ontario M8W 2A7
255 Orenda Road, Bramalea, Ontario L6T 1E6
8 Finley Road, Bramalea, Ontario L6T 1A9
101 Rockman Street, Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
P.O. Box 550, 914 Douglas Street, Brandon, Manitoba R7A 5Z7
P.O. Box 336, 1600 First Avenue, Regina, Saskatchewan, S4P 3A1
P.O. Box 738, 5727-53A Avenue, Red Deer, Alberta T4N 5H2
255 Viking Way, Richmond, British Columbia V6V 1N4

Subsidiary and Associated Companies

Subsidiaries

Cemco Holdings Limited, Richmond, British Columbia
Cofed Limited, Toronto, Ontario
Federal Electric (Holdings) Limited, Wolverhampton, England
Federal Pioneer Eastech Limited, Truro, Nova Scotia
FPE South Africa (Pty.) Ltd., Johannesburg, South Africa
La Compagnie Electrique Pioneer du Quebec, Inc., Granby, Quebec

Associates

Cornell-Dubilier Electric Corporation, Newark, New Jersey, 07101, U.S.A.
Cornell-Dubilier Electronics (Canada) Limited, Toronto, Ontario
Federal Pacific Electric Company, Newark, New Jersey, 07101, U.S.A.
Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V. Mexico City, Mexico
Federal Pacific Electric Ges. m.n.H., St. Martin/Innkreis, Austria
UV Industries, Inc., New York, New York, U.S.A.

**From coast to coast, Federal Pioneer helps
distribute electricity – the essential energy**

**D'un littoral à l'autre, Federal Pioneer
distribue l'électricité – l'énergie essentielle**

Stadrill – a semi-submersible vessel engaged in oil drilling on the
East Coast of Canada. Your company supplies electrical
equipment for all types of industries

Stadrill – un semi-submersible pour le forage sous-marin, au large
de la côte Est du Canada. Votre compagnie fournit de
l'équipement électrique pour tous les genres d'industries



Federal Pioneer Low
Voltage Switchgear in the
new Calgary office of
Alberta Government
Telephones

Le dispositif de
commutation à faible
tension de Federal Pioneer
dans le nouveau bureau
des Téléphones du
Gouvernement de
l'Alberta à Calgary



The Velodrome for Olympics Canada – Montreal

Le vélodrome des Jeux Olympiques Canadiens – Montréal



First Canadian Place – tallest office building on Toronto's skyline

First Canadian Place – le profil que découpe sur le ciel le plus haut édifice de Toronto

C. P. Telecommunication Building – a 1975 Marathon Realty project in Montreal

L'édifice des Télécommunications C.P. – En 1975, un projet de Marathon Realty à Montréal



The striking new British Columbia Telephone Building now under construction

Le nouvel et sensationnel édifice de la British Columbia Téléphone actuellement en construction.

Usines et Bureaux

Bureaux de vente

1541 Barrington Street, Halifax,
Nouvelle-Ecosse, B3J 1Z5

P.O. Box 601, Moncton,
Nouveau-Brunswick, E1C 8M7

P.O. Box 9248, Ste. Foy, Québec,
G1V 4B1

P.O. Box 550, 561, rue Maisonneuve,
Granby, Québec, J2G 3H5

P.O. Box 272, rue Bernard, Granby,
Québec, J2G 8E5

3333, boulevard Cavendish, Montréal,
Québec, H4B 2M5

2668 Alta Vista Drive, Ottawa,
Ontario, K1V 7T4

19 Waterman Avenue, Toronto,
Ontario, M4B 1Y2

445 Horner Avenue, Toronto, Ontario,
M8W 2A7

8 Finley Road, Bramalea, Ontario,
L6T 1A9

P.O. Box 353, 440 Elizabeth Street,
Burlington, Ontario, L7R 2M1

Compagnies filiales et associées

Filiales

Cemco Holdings Limited, Richmond, Colombie Britannique
Cofed Limited, Toronto, Ontario

Federal Electric (Holdings) Limited, Wolverhampton,
Grande-Bretagne

Federal Pioneer Eastech Limited, Truro, Nouvelle-Ecosse

FPE South Africa (Pty.) Ltd., Johannesburg, Afrique du Sud
La Compagnie Electrique Pioneer du Québec, Inc.,
Granby, Québec

Associées

Cornell-Dubilier Electric Corporation, Newark,
New Jersey, 07101, E.-U.

Cornell-Dubilier Electronics (Canada) Limited, Toronto,
Ontario

Federal Pacific Electric Company, Newark, New Jersey,
07101, E.-U.

Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V.,
Mexico City, Mexique

Federal Pacific Electric Ges. m.n.H., St. Martin/Innkreis,
Autriche

UV Industries, Inc., New York, New York, E.-U.

Usines

P.O. Box 700, Willow Street, Truro,
Nouvelle-Ecosse, B2N 5E5

P.O. Box 550, 561, rue Maisonneuve,
Granby, Québec, J2G 3H5

P.O. Box 272, rue Bernard, Granby,
Québec, J2G 8E5

19 Waterman Avenue, Toronto,
Ontario, M4B 1Y2

35 Mobile Drive, Toronto, Ontario,
M4A 1H6

445 Horner Avenue, Toronto, Ontario,
M8W 2A7

255 Orinda Road, Bramalea, Ontario,
L6T 1E6

8 Finley Road, Bramalea, Ontario,
L6T 1A9

101 Rockman Street, Winnipeg,
Manitoba, R3T 0L7

P.O. Box 550, 914 Douglas Street,
Brandon, Manitoba, R7A 5Z7

P.O. Box 336, 1600 First Avenue,
Regina, Saskatchewan, S4P 3A1

P.O. Box 738, 5727-53A Avenue, Red
Deer, Alberta, T4N 5H2

255 Viking Way, Richmond, Colombie
Britannique, V6V 1N4

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre	1975	1974
Provenance du fonds de roulement :		
Bénéfices nets de l'exercice (1974 – avant les postes extraordinaires)	\$ 9,521,571	\$ 4,824,294
Postes n'affectant pas le fonds de roulement – Amortissements	1,335,022	1,150,671
Impôts sur le revenu reportés	310,378	371,729
Participations minoritaires aux bénéfices	7,527	8,645
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	11,174,498	6,355,339
Diminution de l'achalandage résultant de l'acquisition d'actions additionnelles d'une filiale	10,942	—
Vente d'une filiale	—	822,320
Postes extraordinaires	—	647,816
Actions émises	—	2,200
Cession d'immobilisations	20,343	129,750
Dettes à long terme contractée	—	577,870
Affectation du fonds de roulement :	11,205,783	8,535,295
Immobilisations nouvelles, moins subventions gouvernementales de \$394,033 (1974 – néant)	3,787,611	3,072,204
Dividendes	731,616	732,340
Réduction de la dette à long terme	579,487	157,363
Diminution des participations minoritaires	11,800	—
Augmentation du fonds de roulement	5,110,514	3,961,907
Fonds de roulement à l'ouverture	24,164,899	19,591,511
Fonds de roulement à la clôture	\$30,260,168	\$24,164,899
Eléments de l'augmentation du fonds de roulement :		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme – Encaisse	\$ 1,006,211	\$ (29,829)
Comptes à recevoir	9,249,203	940,285
A recevoir de compagnies affiliées	19,823	(39,958)
Stocks	(3,506,368)	9,307,645
Frais payés d'avance, cautionnements de soumissions et autres dépôts	(810,496)	667,199
Diminution (augmentation) du passif à court terme – Dette bancaire	4,482,907	(2,937,075)
Effets à payer	(2,000,000)	604,400
Comptes à payer et frais courus	(36,298)	(2,014,272)
A payer à des compagnies affiliées	611,403	(1,338,679)
Impôts sur le revenu et autres, à payer	(2,914,321)	(1,479,957)
Dividendes à payer	(6,795)	(6,371)
Provision pour pertes	—	900,000
Augmentation du fonds de roulement	\$ 6,095,269	\$ 4,573,388

Le remboursement global de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices, se détaille comme suit :

1976	\$ 197,846
1977	216,132
1978	192,511
1979	206,642
1980	221,050
	<u>\$1,034,181</u>

Les débentures à 6%, à fonds d'amortissement, série A, sont garanties par un acte de fiducie et d'hypothèque qui, notamment, prévoit la restriction des dividendes dans certaines conditions. La situation financière des compagnies est telle que ces restrictions ne s'appliquent pas actuellement.

7. Capital-actions :

31 décembre	1975	1974
	<u>1975</u>	<u>1974</u>

Actions privilégiées de premier rang, d'une valeur au pair de \$50, délinquantes, pouvant être émises en série —

Autorisées — 148,698 actions dont 28,698 sont désignées actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividendes cumulatifs de 5½%, série A

En circulation — 28,698 actions privilégiées de premier rang, série A (1974 — 30,347 actions)

Actions de classe A, sans valeur nominale ni valeur au pair délinquantes —

Autorisées — 3,205,208 actions En circulation — 925,927 actions (1974 — 863,731 actions)

Actions de classe B, sans valeur nominale ni valeur au pair, délinquantes, convertibles —

Autorisées — 1,500,000 actions dont 389,200 ont été émises et converties en actions de classe A

En circulation — 189,308 actions (1974 — 244,908 actions)

Actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividendes cumulatifs de 5½%, série A —

Chaque action privilégiée de premier rang, série A, est convertible en quatre actions de classe A jusqu'au 15 janvier 1979 inclusivement. La taux de conversion est assujéti à rectification pour protéger, dans certaines circonstances, le privilège de conversion contre la dilution. Les actions privilégiées de premier rang, série A, sont remboursables moyennant une prime de 2%.

Actions de classe A — 189,308 actions de classe A (1974 — 244,908) sont réservées pour la conversion possible des actions en circulation de classe B.

Actions de classe B — 55,600 actions de classe B peuvent être converties pendant chaque année de dividende en actions de classe A, à raison d'une action de classe A contre une action de classe B, à condition que certaines conditions soient respectées en ce qui concerne les bénéfices et le paiement des dividendes sur les actions de classe A. Lorsque les actions de classe A totaliseront des dividendes s'élevant à 56 cents par action et lorsque les actions de classe B totaliseront des

dividendes de 5.6 cents par action pour chaque année de dividende, les actions de classe B auront droit à des dividendes supplémentaires s'élevant au total à 50.4 cents par action avant le versement de tout autre dividende sur les actions de classe A. Les dividendes supplémentaires payés au-delà de 56 cents par action seront versés sur les deux catégories d'actions.

Changements dans le capital-actions pendant l'exercice — 1,649 actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividendes cumulatifs de 5½%, série A, ont été converties en 6,596 actions de classe A à la valeur indiquée de \$82,450. Cette conversion réduit à la fois le nombre d'actions privilégiées de premier rang, autorisées et d'actions autorisées et en circulation de classe A, de 6,596 actions. 55,600 actions de classe B détenues par Federal Pacific Electric Company, la compagnie mère, ont été converties en actions de classe A conformément au privilège de conversion cité ci-dessus.

8. Rémunération des administrateurs et des membres de la direction :

	1975	1974
Administrateurs qui ne sont pas membres de la direction	7	7
Administrateurs membres de la direction	3	3
Administrateurs, total	10	10
Membres de la direction qui ne sont pas administrateurs	9	7
Rémunération totale	<u>\$566,717</u>	<u>\$442,310</u>

9. Bénéfices par action :

Le calcul des bénéfices par action indiqué dans l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant l'exercice. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées ont été déduits des bénéfices consolidés aux fins de ce calcul.

Le calcul des bénéfices entièrement dilués par action suppose la conversion de toutes les actions privilégiées (note 7).

10. Baux à long terme :

La Compagnie et ses filiales ont contracté des baux à long terme (baux avec un terme non expiré de plus de trois ans) sur des usines, des entrepôts et des bureaux de vente. Le plus long de ces baux expire en 1995. Les loyers payables en 1976 sur ces propriétés s'élèveront à \$78,866 (1975 — \$57,000) et le loyer total payable sur les termes non expirés à \$1,153,000 (1974 — \$672,000).

11. Frais de pension non consolidés :

En se basant sur l'estimation d'actives indépendants, les frais de pension non consolidés pour services passés s'élevaient à environ \$148,000 au 31 décembre 1975 (1974 — \$159,000). Les paiements annuels imputés sur l'exploitation permettront de consolider ces frais dès 1989.

12. Loi anti-inflation :

La Compagnie et ses filiales canadiennes sont assujéties aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes, institués par le gouvernement fédéral, aux termes de la Loi anti-inflation adoptée le 14 octobre 1975. L'application de ce programme fait encore l'objet de diverses incertitudes d'ordre général ; aussi n'est-il pas possible, à l'heure actuelle, de déterminer avec précision quelles seront ses répercussions sur les activités des compagnies. Celles-ci ont pris toutes les dispositions qui leur ont paru nécessaires pour se conformer aux directives de leur publication.

Notes des états financiers consolidés au 31 décembre 1975

1. Pratiques comptables :

Principes de consolidation –
Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de Federal Pioneer Limited et de toutes ses filiales. Pour quatre filiales étrangères, les exercices sont clos le 30 septembre et leurs comptes sont inclus à cette date.
Les devises étrangères ont été converties en dollars canadiens comme suit :

Actif et passif à court terme – aux taux de change du 31 décembre 1975.
Immobilisations, dette à long terme, avoir des actionnaires et amortissements – aux taux d'origine appropriés.
Revenus et dépenses, autres que les amortissements – au taux moyen de l'exercice.

Les immobilisations sont indiquées au prix coûtant. Les dépenses pour remplacements majeurs, agrandissements et améliorations sont capitalisées. Les frais d'entretien, de réparation et de renouvellement, ou de remplacement, autres que ceux de caractère important sont portés au fur et à mesure aux dépenses. La Compagnie et ses filiales calculent généralement l'amortissement selon la méthode du solde décroissant et appliquent des taux qui réduiront le coût d'origine à la valeur résiduelle estimée sur la durée utile des biens. Les bâtiments sont amortis aux taux annuels de 5 à 10% et les machines et l'équipement à 20%.

Les frais de recherche et de mise en valeur sont portés aux dépenses au cours de la période pendant laquelle ils ont été encourus.
Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable, le coût étant généralement déterminé selon la méthode du premier entré-premier sorti (FIFO). Au cours de l'exercice, la Compagnie a toutefois adopté, pour certains stocks, la méthode du coût moyen, mais la répercussion sur les résultats financiers n'est cependant pas sensible.
L'achalandage n'est pas amorti car l'on considère qu'aucune diminution n'est intervenue dans sa valeur.

2. Stocks :

	1975	1974
Matières premières et travaux en cours	\$24,445,555	\$26,673,069
Produits finis	1,999,029	1,918,445
	26,444,584	28,591,514
Moins : paiements en cours	(2,305,450)	(946,012)
	\$24,139,134	\$27,645,502

3. Immobilisations :

	1975	1974
Coût –		
Terrain	\$ 364,919	\$ 364,919
Edifices	8,187,225	8,187,225
Machines et équipement	11,365,289	11,365,289
	19,917,433	19,917,433
Amortissement accumulé –		
Edifices	2,357,270	2,357,270
Machines et équipement	6,589,688	6,589,688
	8,946,958	8,946,958
Valeur comptable nette –		
Terrain	364,919	364,919
Edifices	5,829,955	5,829,955
Machines et équipement	4,775,601	4,775,601
	\$10,970,475	\$ 8,526,061

4. Achalandage :

L'achalandage consiste en l'excédent du coût des actions des filiales sur la valeur comptable nette aux dates d'acquisition.
5. Dette bancaire :
La dette bancaire pour 1975 concerne des filiales étrangères et est garantie par des charges flottantes sur l'ensemble de leurs actifs.

6. Dette à long terme :

	1975	1974
Débentures garantie 6%, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 15 avril 1987, avec versements annuels au fonds d'amortissement de \$136,000 en 1976 et augmentant graduellement par la suite jusqu'à \$267,000 en 1986. Le solde de \$1,505,000 est payable à l'échéance	\$3,651,000	\$3,778,000
Emprunt hypothécaire à 10%, remboursable par versements mensuels et échéant en 1990	568,603	577,870
Emprunt hypothécaire à 6%, remboursable par versements mensuels et échéant en 1989	275,522	287,173
Emprunt hypothécaire d'une filiale à 8%, remboursable par versements mensuels et échéant en 1982	70,465	78,102
Emprunt de £30,000 d'une filiale, sans intérêts, le 17 juin 1976 et le 17 juin 1977	68,360	450,000
Montant payable à moins d'un an et compris dans le passif à court terme	197,846	155,554
Montant payable après un an	\$4,436,104	\$5,015,591

Bilan consolidé

ACTIF		31 décembre	
		1975	1974
Actif à court terme :			
Encaisse		\$ 1,060,680	\$ 54,469
Comptes à recevoir		24,134,541	14,885,338
A recevoir de compagnies affiliées		143,813	123,990
Stocks (note 2)		24,139,134	27,645,502
Frais payés d'avance, cautionnements de soumissions et autres dépôts		905,028	1,715,524
Immobilisations (note 3)		50,383,196	44,424,823
Achalandage (note 4)		1,603,281	1,614,223
Escompte et frais sur émission de débentures		97,928	110,096
		\$ 63,054,880	\$ 54,675,203
PASSIF			
Passif à court terme :			
Dette bancaire (note 5)		\$ 592,143	\$ 5,075,050
Effets à payer		4,000,000	2,000,000
Comptes à payer et frais courus		9,730,957	9,694,659
A payer à des compagnies affiliées		925,108	1,536,511
Impôts sur le revenu et autres à payer		4,722,810	1,808,489
Dividendes à payer		152,010	145,215
Impôts sur le revenu reportés		1,409,337	1,098,959
Dette à long terme (note 6)		4,436,104	5,015,591
Participations minoritaires		48,272	52,545
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Capital-actions (note 7)		7,107,132	7,107,132
Bénéfices non répartis		29,931,007	21,141,052
		37,038,139	28,248,184
		\$ 63,054,880	\$ 54,675,203
Rapport des vérificateurs			
B. W. Ball, administrateur		E. W. Darby, administrateur	

Aux actionnaires de
Federal Pioneer Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Federal Pioneer Limited et compagnies filiales au 31 décembre 1975 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a été fait conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, en conséquence, a comporté les sondages des livres, pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 ainsi que leurs résultats d'exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés

Toronto, Le 17 février 1976

Etat consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre		
1974	1975	
\$75,216,769	\$100,197,052	Ventes nettes
\$10,582,699	\$ 18,983,247	Bénéfices avant déduction des postes ci-dessous
		A déduire :
		Amortissements corporels
		Amortissement de brevets
1,090,025	1,322,854	Amortissement de l'escompte et des frais d'émission de débentures
12,588	12,168	Intérêt sur dette à long terme
315,379	332,120	Intérêts divers
492,585	727,228	
1,958,635	2,394,370	Bénéfices avant les impôts sur le revenu et les participations minoritaires
8,624,064	16,588,877	Impôts sur le revenu
		Courants
3,419,396	6,749,401	Reportés
371,729	310,378	
3,791,125	7,059,779	Bénéfices avant les participations minoritaires
4,832,939	9,529,098	Participations minoritaires
8,645	7,527	
4,824,294	9,521,571	Postes extraordinaires moins impôts sur le revenu s'y rapportant
551,816	—	Bénéfices nets de l'exercice
5,376,110	9,521,571	Bénéfices non répartis à l'ouverture
16,497,282	21,141,052	
21,873,392	30,662,623	A déduire : Dividendes déclarés –
		Sur actions privilégiées de premier rang, 5½% – \$2.75 par action (1974 – \$2.75)
83,588	79,683	Sur actions de la Classe A – 56 cents par action (1974 – 56 cents)
483,581	517,898	Sur actions de la Classe B – 56 cents par action (1974 – 56 cents)
165,171	134,035	Bénéfices non répartis à la clôture
732,340	731,616	
\$21,141,052	\$ 29,931,007	
		Bénéfices par action, Classes A et B (note 9) :
\$4.29	\$8.47	Avant les postes extraordinaires
4.79	8.47	Après les postes extraordinaires
		Bénéfices par action après dilution complète (note 9) :
3.92	7.74	Avant les postes extraordinaires
4.37	7.74	Après les postes extraordinaires

Rapport aux actionnaires

Les états financiers de 1975 indiquent que votre compagnie a dépassé un jalon au cours de l'exercice. En effet, c'est la première fois où les ventes ont dépassé \$100,000,000, un niveau d'affaires dépassant les prévisions à long terme pour cette période. Les ventes ont augmenté d'un tiers et les profits ont doublé. Bien qu'une partie de cette augmentation résulte de l'inflation, le rendement unitaire de chaque division de la compagnie a considérablement augmenté.

Les aménagements de production de la compagnie ont été augmentés au cours de l'exercice par l'addition d'une usine neuve plus considérable à Regina, remplaçant les locaux détruits par un incendie, l'agrandissement de l'usine de Switchgear à Granby et l'achèvement d'un aménagement d'assemblages et de vérifications à haut rendement à l'usine de Winnipeg de même que des agrandissements de ses ateliers de bobinage et de soudure. Chacun de ces projets a contribué à une production accrue, à un meilleur rendement et tous les domaines sont utilisés à plein.

Au cours de 1975, une forte demande a existé pour tous les produits fabriqués par la compagnie à l'exception peut-être des produits associés à la construction d'habitations où la demande fut modérée au milieu de l'année mais augmenta d'une façon marquée dès le quatrième trimestre.

L'un des contrats les plus importants conclus au cours de 1975 avait trait à la fourniture de tous les transformateurs de conversion et d'inversion pour la ligne de transmission DC en voie d'installation par l'Hydro Manitoba.

D'autres contrats importants furent reçus de l'Hydro-Québec, de l'Hydro Ontario et de l'Hydro BC de même que pour un nombre considérable de projets commerciaux et institutionnels dans des centres urbains parmi lesquels l'édifice First Canadian Place, Toronto; Brunswick Square, St-Jean; l'édifice AGT du Gouvernement de l'Alberta à Calgary et certains édifices pour les jeux olympiques qui auront lieu cette année à Montréal.

La filiale de la compagnie au Royaume-Uni a eu une année particulièrement satisfaisante en regard et du volume et de la rentabilité. A la suite de son succès sur le marché d'exportation, ce fut l'une des 100 compagnies à recevoir une mention royale. Cette mention est accordée aux compagnies qui remportent un succès remarquable dans les exportations. Au cours de l'exercice, M. F. H. Ferris, Directeur-gérant de la compagnie au Royaume-Uni fut élu un vice-président de Federal Pioneer Limited.

Le total des commandes obtenues au cours de 1975 dépassa les expéditions ce qui laisse la compagnie avec un nombre de commandes à exécuter le plus considérable de son histoire. Bien que nous espérons que cette situation se maintienne, l'effet de la loi anti-inflation entravera vraisemblablement l'activité industrielle au Canada.

Bien que les ventes d'exportations de la compagnie aient dépassé celles des années précédentes, des pressions en regard des prix provenant d'autres domaines dans le monde affectèrent le volume des commandes en provenance de l'étranger

Les services électriques au Canada ont eu à subir de nombreuses critiques au cours de l'année dernière de la part de spécialistes de l'environnement, des conservatinnistes et de certains groupes de consommateurs. Plusieurs

services publics à propriété publique ont été critiquement examinés par leur gouvernement respectif et il peut exister une tendance pour certains de ces services publics à fonctionner avec des marges de capacité réduites en comparaison de la demande actuelle et prévue. Un revirement économique général pourrait causer des problèmes sérieux. Les frais des services publics ont augmenté rapidement, surtout le coût de l'argent. Cependant il semble clair que le segment de l'industrie de l'énergie qui détient la meilleure promesse de développement futur c'est le secteur électrique et c'est dans l'intérêt de tous les Canadiens de voir à ce que cette industrie ait le droit de progresser à un taux qui fournira une forme attrayante d'énergie selon que celle-ci sera requise.

Dans ces conditions, votre compagnie demeure en bonne position pour continuer d'augmenter sa contribution au domaine de la transmission, de la distribution et du contrôle de l'énergie électrique.

Autrefois, votre compagnie a constamment réinvesti la majorité de ses bénéfices dans d'autres aménagements supplémentaires. Cependant, à la suite des bénéfices plus élevés, le taux de dividendes trimestriels pour les actions de classe A a été porté à 17¢ pour le dernier trimestre.

Les résultats atteints cette année ont nécessité l'appui dévoué des employés à tous les niveaux et leur contribution au succès de cet exercice est reconnue avec gratitude.

Soumis au nom du Conseil d'administration.



B. W. Ball,
Président et directeur général.
Avril 1976.

Les personnalités marquantes !

Une réunion récente des gérants d'usine, du district des Ventes et des Produits, avec les cadres de la Compagnie. Quelques chefs de service étaient absents, de même que le Contrôleur E. R. Gawley et le Secrétaire de la Compagnie E. W. Darby.



Conseil d'administration

Benjamin W. Ball	Richard Noonan <i>Président du Conseil d'administration</i>
John B. Clements, C.R.	Roger D. Garon <i>Vice-président du Conseil d'administration</i>
Edward W. Darby	Benjamin W. Ball <i>Président-directeur général</i>
Roger D. Garon	A. Gordon Daley <i>Vice-président</i>
Martin Horwitz	Bernard J. Ferreira <i>Vice-président</i>
Edwin Jacobson	Frank H. Ferris, Jr. <i>Vice-président</i>
Harry E. Knudson, Jr.	Harry L. Livingstone <i>Vice-président</i>
Richard Noonan	Edward C. Markwick <i>Vice-président et secrétaire adjoint</i>
Harold W. Thomson	Thomas Shkordoff <i>Vice-président</i>
Jacob S. Vanderploeg	Kenneth J. Thompson <i>Vice-président</i>
	Edward W. Darby <i>Secrétaire et trésorier</i>
	Ernest R. Gawley <i>Contrôleur</i>

Direction

Le très honorable Earl of Aylesford a
présenté, au nom de Sa Majesté, le Prix de
la Reine à l'United Kingdom Company, en
reconnaissance de l'exceptionnel rendement
de la compagnie dans le domaine de
l'exportation.



Résultats Financiers

Semestre
clos le
31 décembre
1971

Exercice clos le 31 décembre
1973

1974

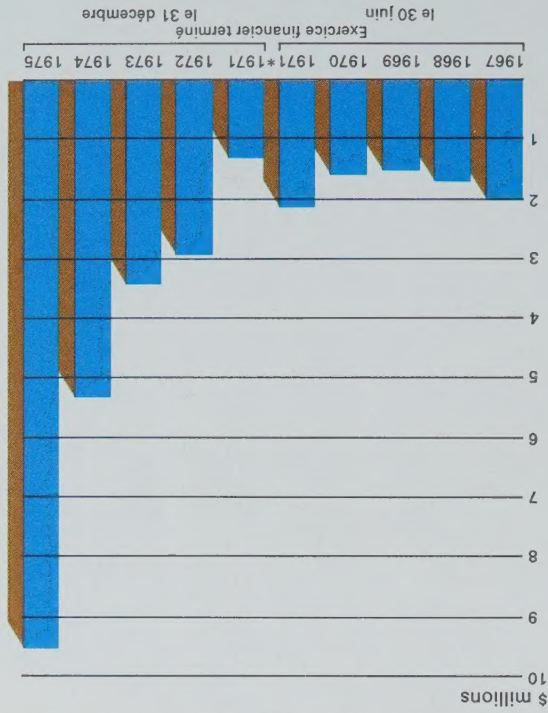
1972

1975

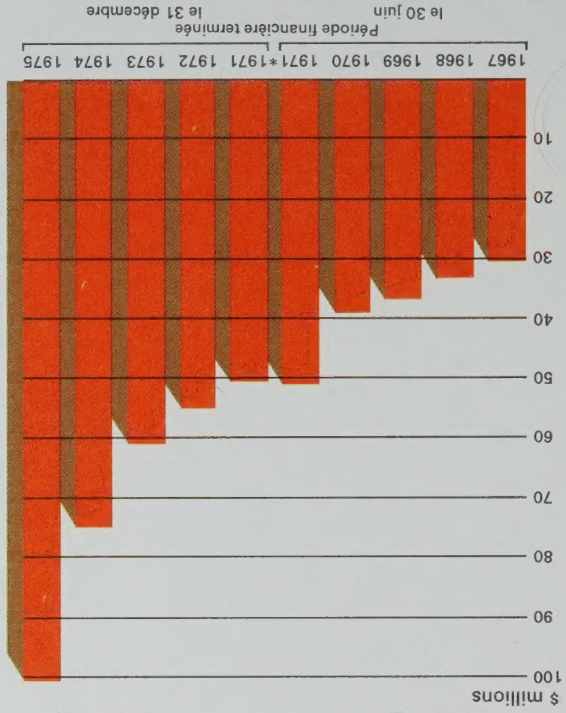
Ventes nettes	100,197,052	75,216,769	61,296,463	55,265,422	25,063,376
Impôts sur le revenu, payés ou à payer	7,059,779	3,791,125	2,705,499	2,919,597	897,000
Bénéfices nets après impôts et participation des postes extraordinaires	9,521,571	4,824,294	3,682,775	2,970,414	856,988
Bénéfices nets après déduction des postes extraordinaires	9,521,571	5,376,110	3,432,775	2,976,626	673,770
Pourcentage des ventes	9.5	7.1	5.6	5.4	2.7
*Bénéfices par action avant déduction des postes extraordinaires	8.47	4.29	3.31	2.70	.79
*Bénéfices par action après déduction des postes extraordinaires	8.47	4.79	3.08	2.71	.60
Nombre d'actions en circulation des classes A et B à la clôture de l'exercice	1,115,235	1,108,639	1,088,191	1,061,493	1,043,953
Dividendes déclarés :					
Actions privilégiées de premier rang	79,683	83,588	99,801	115,799	62,615
Actions de classe A	517,898	483,581	439,056	392,188	171,786
Actions de classe B	134,035	165,171	196,307	227,443	11,528
Propriétés, usine et équipement, net	10,970,475	8,526,061	7,656,121	7,555,796	7,592,686
Fonds de roulement	30,260,168	24,164,899	19,591,511	15,484,888	14,031,679

*Calculés après prise d'effet du paiement des dividendes sur les actions privilégiées de premier rang et compte tenu de la moyenne pondérée des actions en circulation durant la période.

BÉNÉFICES NETS APRÈS IMPÔTS ET POSTES EXTRAORDINAIRES

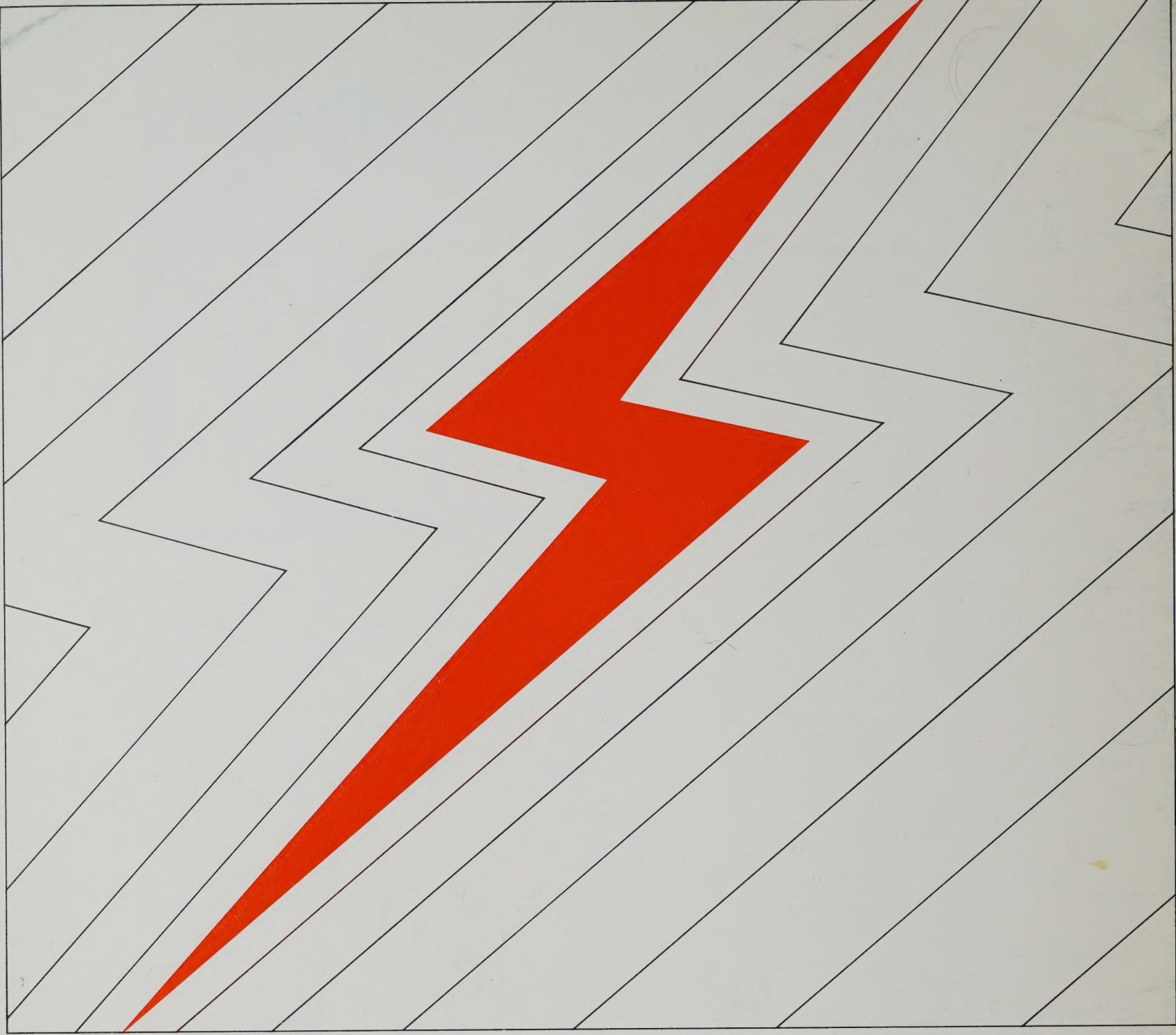


VENTES NETTES



* Chiffres de 6 mois sur une base annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires de
Federal Pioneer Limited aura lieu au Salon
Princess de l'hôtel Prince, 900 York Mills Road,
Toronto, Ontario, Canada, lundi, le 10e jour de
mai 1976 à 11 h. de l'avant-midi (H.A.E.)



FEDERAL
PIONEER
LIMITED
rapport annuel
1975